

**DAMPAK *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT TERHADAP  
KESTABILAN HARGA DI 5 (LIMA) NEGARA ASEAN DAN CINA**

**TAHUN 2009-2013**



**THESIS**

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan Memenuhi Syarat-Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Magister Sains Jurusan Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta

**Oleh**

**NURUL HIDAYAH**  
**S.421308012**

**PROGRAM PASCASARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA  
2017**

**DAMPAK *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT TERHADAP  
KESTABILAN HARGA DI 5 (LIMA) NEGARA ASEAN DAN CINA**

**TAHUN 2009-2013**

Disusun oleh :

**NURUL HIDAYAH**

**S421308012**

Telah disetujui oleh pembimbing

Dosen Pembimbing I

  
**Dr. Akhmad Daerobi, MS.**

NIP. 19528804198601 1002

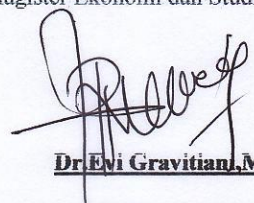
Dosen Pembimbing II

  
**Lukman Hakim, S.E., M.Si, Ph.D.**

NIP. 19680518 200312 1 002

Kepala Program Studi

Magister Ekonomi dan Studi Pembangunan

  
**Dr. Evi Gravitian, M.Si**

19730605 200912 2 001

**DAMPAK *QUANTITATIVE EASING* AMERIKA SERIKAT TERHADAP  
KESTABILAN HARGA DI 5 (LIMA) NEGARA ASEAN DAN CINA  
TAHUN 2009-2013**

Disusun oleh:

**NURUL HIDAYAH**

**S421308012**

Telah disetujui oleh Tim Penguji

Pada tanggal 16 Februari 2017

Surakarta, 16 Februari 2017

Tim Penguji Thesis

**Jabatan**

**Nama**

**Tanda Tangan**

**Ketua Tim Penguji**

DR.Siti Aisyah T R, SE, Msi

NIP.19680927 199702 2 001

**Pembimbing Utama**

Dr. Akhmad Daerobi,MS

NIP.19570804198601 1 002

**Pembimbing Pendamping**

LukmanHakim,SE,MSi,Ph.D

NIP.19680518 200312 1 002



**Prof.Dr.M.Furqon Hidayatullah, M.Pd**

NIP 196007271987021001

**Kepala Program Studi**

**Magister Ekonomi dan Studi**

**Pembangunan**

**Dr.Evi Gravittiani,M.Si**

NIP 19730605 200912 2 001

## MOTTO

*don't be afraid of the space between your dream and reality. if you can dream it, you can make it so*

*(Walt Disney)*

*There's no secret Ingredients. The secret to be Special, you just have to believe that You're Special*

*(Kung Fu Panda)*

*Allah gives something in its own way. He gives what we need, not what we want. Far above*

*everything, He always gives the best for us. God will give you a beautiful way in time. (Penuhis)*

*Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Dia (mendapat) pahala*

*dari (Kebajikan) yang dikerjakannya dan dia mendapat (siksa) dari (kejahatan) yang*

*diperbuatnya, (Mereka berdoa). Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau menghukum kami apabila*

*kami lupa atau kami melakukan kesalahan. Ya Tuhan Kami, janganlah Engkau bebani kami*

*dengan beban berat sebagaimana engkau bebani kepada orang-orang sebelum kami. Ya Tuhan*

*Kami, janganlah Engkau pikulkan kepada kami Apa yang tidak sanggup kami memikulnya.*

*Maafkanlah Kami, Ampunilah Kami, dan Rahmatilah Kami. Engkaulah Pelindung Kami.*

*Maka tolonglah Kami menghadapi orang-orang Kafir. (QS. AL-Baqarah 286)*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Puji syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala atas segala berkah, rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kemudahan, kesabaran dan kesanggupan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “**Dampak Quantitative Easing Amerika Serikat Terhadap Kestabilan Harga di 5 (Lima) Negara ASEAN dan Cina tahun 2009-2013**” .Penulisan karya ilmiah ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Magister Sains di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penyusunan Skripsi ini dapat terselesaikan tidak lepas berkat bantuan baik materiil maupun non materiil serta dorongan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan Tesis ini. Oleh karenanya, kritik dan saran sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga karya kecil ini bermanfaat bagi banyak pihak.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Januari 2017

Penulis





KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
PASCASARJANA

Jl. Ir. Sutami No.36 A Ketingan Surakarta 57126 Telp/Fax (0271) 632450

**SURAT PERNYATAAN THESIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Pascasarjana Universitas Sebelas Maret:

Nama : NURUL HDAYAH  
NIM. : S421303012  
Jurusan : MAGISTER EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
Tempat / Tgl. Lahir : SURAKARTA, 27 DESEMBER 1989  
Alamat : TELUKAN RT 02 RW 18 TELUKAN GROGOL, SUKOHARJO  
Pembimbing : Dr.AKHMAH DAEROBI,MS  
LUKMAN HAKIM, SE, M.Si,PhD  
Judul skripsi : Dampak Quantutative Easing Amerika Serikat Terhadap Kestabilan Harga di 5 (Lima) Negara ASEAN dan Cina Tahun 2009-2013

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Thesis yang saya buat merupakan hasil karya murni saya sendiri
2. Apabila ternyata dikemudian hari, bahwa Thesis ini merupakan hasil jiplakan / salinan / saduran karya orang lain, maka saya bersedia menerima sangsi:
  - a. Sebelum dinyatakan lulus, bersedia menyusun thesis ulang dan diuji kembali
  - b. Setelah dinyatakan lulus, pencabutan gelar dan penarikan Ijazah kemagisterannya

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya

Surakarta , November 2017  
Mahasiswa yang menyatakan



*Nurul*  
NURUL HIDAYAH  
NIM. S421308012

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Abstrak .....	ii
Halaman Persetujuan Pembimbing .....	iii
Halaman Pengesahaan .....	iv
Motto .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	vii
BAB I	
Pendahuluan .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II	
Tinjauan Pustaka .....	7
A. Quantitatif Easing .....	7
1. Teori <i>Quantitative Easing</i> .....	7
2. Tinjauan Kebijakan <i>Quantitative Easing</i> .....	8
3. Mekanisme Transmisi <i>Quantitative Easing</i> .....	15
B. Teori Kuantitas Uang .....	21
1. Transaksi dan Persamaan Kuantitas .....	21
2. Transaksi Menjadi Pendapatan .....	23
3. Fungsi Permintaan Uang dan Persamaan Kuantitas .....	24

4. Asumsi Perputaran Konstan .....	25
5. Uang, Harga dan Inflasi .....	27
C. Efek Fisher .....	29
D. Teori Aliran Modal .....	30
E. Teori Paritas Suku Bunga (Interest Rate Parity) .....	34
F. Teori Nilai Tukar Riil Efektif (REER) .....	35
G. Inflasi .....	37
1. <i>Demand Pull</i> Inflation .....	38
2. <i>Cost Push Inflation</i> .....	40
H. Aturan Kebijakan Moneter John Taylor (Taylor Rule) .....	44
I. Kebijakan Moneter Dengan Pentargetan Inflasi (Inflation Targeting) ....	45
J. Teori Integrasi Ekonomi .....	47
1. Landasan Proses Integrasi Ekonomi .....	48
2. Tujuan Integrasi Ekonomi .....	48
3. Konsep-Konsep Penting Dalam Integrasi Ekonomi .....	49
4. Tahapan Integrasi Ekonomi .....	50
K. Penelitian Terdahulu .....	51
L. Kerangka Pemikiran .....	54
M. Hipotesis .....	55

### BAB III

Metode Penelitian .....	57
A. Metode Analisis Data .....	57
1. Model Vector Autoregression (VAR) .....	57
2. Uji Prasyarat Dalam Model VECM .....	60



3. Bentuk Estimasi VAR .....	65
4. Impulse Respon Function .....	69
5. Forecast Error Decomposition of Variance .....	70
B. Ruang Lingkup Penelitian .....	70
C. Jenis dan Sumber Data .....	71
1. Definisi Operasional Variabel .....	71
 BAB IV	
Analisis dan Pembahasan.....	74
A. Perkembangan Ekonomi Dunia .....	74
B. Analisis dan Pembahasan .....	78
 BAB V	
Kesimpulan dan Saran .....	93
1. Kesimpulan .....	93
2. Saran .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Inflationary Gap</i> .....	39
Gambar 2.2 <i>Demand Pull Inflation</i> .....	40
Gambar 2.3 <i>Cost Push Inflation</i> .....	43
Gambar 2.4 <i>Kerangka Pemikiran</i> .....	54
Gambar 3.1 Proses Pembentukan VAR .....	59
Gambar 4.1 <i>Impulse Respon Exchange Rate</i> .....	84
Gambar 4.2 <i>Interest Rate</i> .....	86
Gambar 4.3 CPI .....	88

Gambar 4.4 Hasil Lag .....	90
----------------------------	----

.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Periode Kebijakan <i>Quantitative Easing</i> .....	10
Tabel 2.2 Pengumuman Penting terkait QE oleh Federal Reserve .....	13
Tabel 2.3 Karakteristik <i>Inflation Targeting</i> .....	47
Tabel 4.1 <i>Unit root test</i> tingkat level .....	79
Tabel 4.2 <i>Unit root test First Difference</i> .....	79
Tabel 4.3 Nilai Kriteria <i>Akaike</i> dan <i>Schwartz</i> pada masing-masing Tingkat Kelambanan .....	80
Tabel 4.4 Exchange Rate .....	82
Tabel 4.5 Interest Rate .....	82
Tabel 4.6 CPI .....	82
Tabel 4.7 Variance Decomposition IRFEED .....	90

Tabel 4.8 Variance Decomposition IRCHN .....	91
Tabel 4.9 Variance Decomposition IRFED .....	92

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran 1 Data Penelitian (dasar)

A. Data Interest Rate .....	xx
B. Data Exchange Rate .....	
C. DATA CPI .....	

### Lampiran 2 Data Penelitian (dalam bentuk LN)

A. Data Exchange Rate dalam bentuk LN .....	
B. Data CPI dalam bentuk LN .....	

### Lampiran 3 Uji Stasioneritas Data

A. Interest Rate The Fed tingkat Level .....	
B. LNCPI CHINA Tingkat Level .....	
C. LNCPI Indonesia Tingkat Level .....	
D. LNCPI Malaysia Tingkat Level .....	
E. LNCPI Filipina Tingkat Level .....	
F. LNCPI Singapura Tingkat Level .....	
G. LNCPI Thailand Tingkat Level .....	
H. Interest Rate Cina Tingkat Level .....	
I. Interest Rate Indonesia Tingkat Level .....	

J. Interest Rate Malaysia Tingkat Level .....	
K. Interest Rate Filipina Tingkat Level .....	
L. Interest Rate Singapura Tingkat Level .....	
M. Interest Rate Thailand Tingkat Level .....	
N. Exchange Rate Cina Tingkat Level .....	
O. Exchange Rate Indonesia Tingkat Level .....	
P. Exchange Rate Malaysia Tingkat Level .....	
Q. Exchange Rate Filipina Tingkat Level .....	
R. Exchange Rate Singapura Tingkat Level .....	
S. Exchange Rate Thailand Tingkat Level .....	

#### Lampiran 4 Hasil Uji Kointegrasi

A. Kointegrasi Interest Rate .....	
B. Kointegrasi Exchange Rate .....	
C. Hasil Kointegrasi CPI .....	

#### Lampiran 5 Hasil Estimasi VECM

A. Hasil Estimasi VECM Exchange Rate .....	
B. Hasil Estimasi VECM Interest Rate .....	
C. Hasil Estimasi VECM CPI .....	

#### Lampiran 6 Hasil Estimasi Variance Decomposition

A. Variance Decomposition CPI .....	
B. Variance Decomposition Interest Rate .....	
C. Variance Decomposition Exchange Rate .....	